

Yeni haftaya başlarken sağlık ve huzurlu bir gün dilerim.

- Öncelikle iç piyasadan başlayalım. Şubatta cari işlemler dengesi önceki yılın aynı dönemine göre 33%lük artış göstererek 4,41 milyar dolar açık verdi. 12 aylık kümüle cari işlemler açığı 12,8 milyar dolara yükseldi, halen milli gelirimize göre tehditkar bir seviyede değil.
- Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi şu anda 351bp ile 2023 Kasım'dan sonra en yüksek seviyesinde ve trend yukarı yönlü. Dış borçlanmamızın maliyeti artmaya devam ediyor.
- Son 30 yılın en güçlü zirai donu nedeniyle özellikle meyve rekoltesinde 50%ye varan oranda kayıp oluşması bekleniyor. Enflasyon üzerinde önümüzdeki aylarda olumsuz bir baskı yaratması beklenmeli. Diğer yandan işlenmiş meyve sebze alanında faaliyet gösteren firmalarımız açısından ise maliyetleri artıran bir unsur olarak önümüze gelecek.
- TÜİK verilerine göre yurtiçinde yumurta üretimi Şubat'ta aylık olarak 6,4% geçen yılın aynı ayına göre ise 10,8% düşüş gösterdi. Bu rakamlarla yumurta üretimi son 32 ayın en düşük seviyesinde. Adet yumurta fiyatı perakende satışlarda 8-12 lira aralığında değişkenlik gösteriyor.
- Yıllık ilk 3 ayında otomotiv ve hafif ticari araç pazarı 6,5% oranında azaldı. Otomobil satışları aynı dönemde 4,1% azalırken hafif ticari araç satışları 15,50% seviyesinde geriledi. Yüksek faizler, krediye erişiminin zorlaşması, ticaretteki zayıflamanın etkilerini özellikle hafif ticari araç pazarındaki düşüşle net olarak görebiliyoruz. Üretim bacağına baktığımızda ise aynı dönemde otomobil üretimi 7,3% azalış kaydetti.
- 2 yıllık gösterge devlet tahvilinin faizi yeniden 50%nin üzerine çıktı. Yine bankaların da mevduat faizlerini özellikle yüksek tutarlar için 50%nin üzerinde fiyatladığını izliyoruz. Perşembe günü toplanacak PPK öncesinde Merkez Bankasının piyasayı 46% ile gecelik pencereden fonladığını, politika faizi olan 1 haftalık repo faizinin 42,5% seviyesinde kaldığını ancak Merkez Bankasının 1 haftalık repo penceresini kapalı tuttuğunu hatırlatalım. Beklentimiz perşembe günü açıklanacak Merkez Bankası faiz kararının politika faizinin sabit tutulacağı yönünde ki şu anda da politika faizi işlerliğini yitirmiş durumda.
- Yurtdışı gelişmelere baktığımızda ise ABD'li yatırım bankası GS'in 2025 sonu altın fiyatı tahminini 3.700 dolara çıkardığını görüyoruz. Önceki notlarımızda da altının geri çekilmelere rağmen güçlü kalmaya devam edeceğini ve yükseliş trendini sürdüreceğini paylaşmıştık, öngörümüzü koruyoruz.
- Brent petrol 1%e yakın değer kazanarak 65 dolar/varil fiyat düzeyinden işlem görüyor. Yıllık 60-70 dolarlık brent petrol fiyat tahminimizi korumakla birlikte fiyatların aşağı

yönlü baskılanma ihtimalini daha yüksek görüyoruz. Opec üyeleri hem 2025 hem de 2026 günlük petrol talebini aşağı yönlü güncelledi.

- EUR/USD paritesi 1,14 seviyesini gördükten sonra şu sıralarda biraz gevşeyerek 1,13 seviyesinden işlem görmekte. Dolar Endeksi (DXY) Eylül 2024'den sonra ilk defa 100 seviyesinin altını gördü, şu sıralarda 100 düzeyinde. Önümüzdeki dönemde dolar endeksinin gerilemeye devam edeceğini ve Eur/Usd paritesinin güçlü kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Şu anda bir seviye belirtmek için erken olduğunu görüyoruz.
- ABD 2 yıllık devlet tahvillerinin geçtiğimiz günlerde küresel çalkantılar esnasında güvenli liman algısı nedeniyle gelen alımlar ile faiz seviyesinin 3,45% seviyesine kadar düştükten sonra ABD ekonomisine ilişkin endişeler ve çift kutuplu dünyaya evrilirken ABD tahvillerine yeniden satış geldiğini ve aynı tahvillerin faiz haddinin 3,92% ile işlem görmekte olduğunu izliyoruz. Normal şartlarda dolar endeksi ile ABD tahvil faizlerinin pozitif korelasyon içinde hareket etmesini bekleriz ancak şu anda dünyada yaşanan çalkantı içinde bildiğimiz ekonomi ve finans kurallarına göre hareket etmeyen birçok değişken izliyoruz. Global finans piyasalarını analiz etmek ve risk yönetmek her geçen gün daha zor hale gelmekte.
- Günü tamamlarken geçtiğimiz günlerde Apple CEO'su Tim Cook'un apple ürünlerinin en fazla Çin'de üretilmesine ilişkin açıklamasını değerlendirmek ve kalıplaşmış bazı algıları sorgulamaya açmak isteriz. Tim Cook açıklamasında Çin'i bir üretim üssü olarak seçmelerinin temel nedeninin ucuz üretim maliyetleri değil Çin'in üretim yetenekleri ve kapasitesi olduğunu söyledi, bunu da birkaç cümleyle özetlerken bazı özel üretim alanlarında toplantı yapmak istediklerinde ABD'de bir toplantı odasını ilgili uzmanlarla doldurmakta zorlanırken Çin'de futbol sahalarını dolduracak kadar çok uzman olduğu örneğini verdi. Bu hususu dile getirmemizin sebebi 2. Trump dönemiyle yeniden hortlayan ticaret savaşlarında asıl hedefin Çin olduğu ancak Çin'in eski Çin olmadığı, temel gücünün artık ucuzluğundan kaynaklanmadığı, kaliteli ve yüksek teknolojiye sahip ürünleri de özgün olarak kendisinin üretebildiği, ekonomik olarak da rezervlerinin son derece güçlü olduğu ve ortalama hayat standartlarının da geçtiğimiz on yılda oldukça yukarıya gitmiş olduğunu belirtmek. Bu şartlar altında Çin'i ucuz işçi çalıştıran ve nispeten kalitesiz ürünler üreten bir ülke olarak görme yanılsamamızı terk etme zamanı çoktan geldi. Bugün elektrikli araçlar konusunda açık ara dünya birincisi olan Çin finansal kurumlarıyla da dünyanın en önemli finansal kaynaklarına sahip. Yine genişlemeci politikası nedeniyle özellikle Afrika'da egemenlik kurduğu alanlarda da nadir toprak elementlerinin dünya üzerindeki arzını elinde bulunduruyor. Uzun teknolojilerinden çip teknolojilerine kadar çok ciddi yol kateden geçmiş köklü bu medeniyetin şu anda dünyadaki konumunu doğru algılamak yaşadığımız ticaret savaşlarından Avrupalı otomotiv üreticilerinin içine düştüğü krizlere kadar birçok önemli ekonomik olayı anlamakta son derece önemli. ABD başkanı Trump'ın aslında Çin'e karşı başlatmış olduğu ticaret savaşının şu ana kadar Çin'den çok kendi ülkesine zarar verdiği ve ABD'nin elinde sanıldığı kadar güçlü "ekonomik ve siyasal silahların" bulunmadığı ortaya çıktı. Son aylarda yaşadığımız bu küresel sarsıntıların da arkasında

tam olarak dünyanın ağırlık merkezinin batıdan yeniden doğuya doğru kayıyor olması var. Ki yüzyıllar boyunca da gelişimin asıl merkezi doğu olmuştur.